

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 200309038

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

中国对外直接投资的地域选择与战略取向：
基于面板数据的分析

The Location and Strategy of China's Outward Foreign
Direct Investment: Some evidence from Panel data

林 谧

指导教师姓名: 龚 敏 副教授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩时间: 2006 年 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 5 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ☒ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

中文摘要

对外直接投资作为我国企业“走出去”的重要方式和组成部分，是顺应经济全球化、主动参与国际分工与合作的体现，是国内生产力水平不断提高和国内产业结构调整的结果。加快实施“走出去”战略，不仅是我国参与经济全球化、拓展经济发展空间的需要，而且是我国行使在世界贸易组织中的权利、提高对外开放水平的需要；是促进我国经济结构战略性调整的需要；是维护我国经济安全、实现经济可持续发展的需要；是形成中国式跨国公司，增强我国国际竞争力的需要。从我国对外直接投资实践活动的发展历程与现状来看，今后一段时间，“走出去”主要应解决好“往哪儿走”（地域选择）和“怎么走”（战略取向）的问题。因此，本文的选题具有十分重要的现实意义。

本文尝试应用主成分与因子分析等实证分析方法来研究中国对外直接投资的地域选择与战略取向问题。在 J.H. Dunning 的 OIL 框架下，通过对上述方法的应用，本文对东道国吸引中国企业进行直接投资的因素进行了甄别与归类，并借助对面板数据的分析对以上归类结果进行了检验与修正。经过分析，本文得出如下结论：改革开放以来，我国对外直接投资虽已形成一定规模并在不断扩大，但其动因总体上以资源寻求型为主，对占有东道国市场份额、开拓市场发展潜力和促进投资运作效率提高等目的的投资重视不足，我国跨国企业的战略资产寻求型、市场寻求型以及效率寻求型投资还远未形成规模。因此，本文认为，在下一阶段的对外直接投资活动中，政府应转变观念、合理规划，从我国的国情出发指导各种所有制企业遵循市场规律，有条理、多层次地开展跨国投资活动，以保证我国的对外直接投资快速、健康、持续稳定地发展。

关键词：直接投资；投资动因；面板数据

Abstract

As an important means and a component part of “going global” strategy, the achievements of China’s Outward Foreign Direct Investment (FDI) have not only exhibited the initiative of Chinese companies to conform to economic globalization and participate in international production division and economic cooperation, but also reflected continuous improvement of our productivity and the achievement of industrial structure re-adjustment. Expediting the implementation of “going global” strategy represents an urgent need for us to actively involve in economic globalization and increase opportunities for economic development. It also symbolizes a need for us to exercise our rights in the framework of World Trade Organization and our opening-up further to the outside world; a need for us to promote strategic re-adjustment of our national economic structure; a need for us to safeguard national economic security; a need for us to accomplish sustainable development of national economy; and a need for us to foster Chinese Transnational Corporations and strengthen their competitiveness in international market. The course and status quo of China’s Outward Foreign Direct Investment have indicated that, for a long while from now on, the critical point for implementing the “going global” strategy is to solve the problems of “where to go”(location choice) and “how to go”(strategic orientation). Consequently, it is important and significant to study these problems.

Using the Principal Component Analysis and Factor Analysis, this paper investigated the purposes of China’s Outward Foreign Direct Investment within the framework of J.H. Dunning’s OIL model and validated the results by applying the Panel Data Analysis. The results from empirical studies based on updated data indicated that most transnational corporations of China narrowed their investments in Resource-seeking and neglected other positive factors of host countries. In other words, most Chinese MNCs have not been engaged in Market-seeking investment or Efficiency-seeking investment. Most of them failed to implement market research and optimize their investment strategies before going global. Therefore, government should focus on encouraging diverse forms of ownership to take market as the guiding force while policies to deepen the reform of administrative examination and approval procedure are carried out. Government also should pay a great attention to substantiate and improve financial and monetary measures to facilitate Chinese’s outward FDI. Besides, proper measures should also be taken to upgrade service in information and statistical data for the Chinese enterprises in order to help them for better targeted markets and projects. The faithful implementation of above policies and measures will exert an active influence on the fast, healthy, continuous and steady development of Chinese direct investment in foreign countries and regions.

Key words: Outward-FDI; Motives of FDI; Panel Data.

目 录

导 言	1
第一章 中国对外直接投资的现状分析	3
第一节 中国对外直接投资的总量分析	3
第二节 中国对外直接投资的发展阶段分析	5
第三节 中国对外直接投资的投资主体、地域及产业选择分析	7
第四节 当前中国对外直接投资存在的主要问题	10
第二章 关于对外直接投资区位选择理论的文献综述及近期相关研究 成果回顾	14
第一节 对外直接投资区位选择理论文献综述	14
第二节 近期的焦点问题及国内外相关研究成果	17
第三章 中国对外直接投资地域选择与战略取向的实证分析	21
第一节 方法论与数据	21
第二节 实证结果	25
第四章 结论及政策建议	32
第一节 主要结论与反思	32
第二节 政策建议	34
附 录	37
参考文献	43
后 记	45

CATALOGUE

Introduction	1
Chapter 1 China's Outward—FDI: the Current Situation and Problems	3
Section 1 China's Outward—FDI: an Overview	3
Section 2 The History Development Phases of China's Outward—FDI.....	5
Section 3 The Analysis of the Characteristics of China's Outward—FDI.....	7
Section 4 China's Outward—FDI: Some Problems.....	10
Chapter 2 The Theory of the Location of FDI and the Latest Studies: a Survey	14
Section 1 A Summary on the Theory of the Location of FDI.....	14
Section 2 A Simple Overview of Recent Research	17
Chapter 3 An Empirical Study on the Location and Strategy of China's Outward FDI	21
Section 1 Method and Data	21
Section 2 Empirical Results.....	25
Chapter 4 Policy Implications	32
Section 1 Main Conclusions	32
Section 2 Policy Implications	34
Appendices	37
References	43
Postscript	45

厦门大学博硕士论文摘要库

导 言

中国大陆对外直接投资(以下简称为“中国对外直接投资”)始于 1979 年,历经近 30 年的不断探索与发展,已渐成规模。对外直接投资作为我国企业实施“走出去”战略的重要方式和组成部分,是顺应经济全球化、主动参与国际分工与合作的体现,是国内生产力水平不断提高和国内产业结构调整的结果。然而,在中国对外直接投资不断取得成绩并发展壮大的同时,由于体制、政策以及经济发展水平等种种因素的制约,中国企业在具体的投资实践过程中仍面临着种种亟待解决的问题。许多学者通过案例研究已发现,不少中国企业在对外直接投资的地域选择、产业定位等实践环节中存在着选择不尽合理,甚至是决策失误的现象并因此而造成损失。为此,我国政府已明确提出:今后一段时间,“走出去”主要应解决好“往哪儿走”、“怎么走”的问题。^{①[1]}对中国对外直接投资的地域选择与战略取向的研究亦因此而显得日益重要而紧迫。这也是本文选取这一课题作为研究内容的主要原因。

本文的结构框架如下:首先,对中国对外直接投资的现状进行分析并总结出现阶段中国对外直接投资所存在的主要问题;其次,本文将对传统的国际投资及跨国经营理论中相关的区位选择思想进行文献综述,并在对近期的焦点问题及相关研究成果进行梳理、总结的基础上归纳出先验研究中值得改进的地方;再次,本文将引入主成分与因子分析和面板数据的分析方法对中国对外直接投资的地域选择与战略取向进行实证研究并得出相应结论;最后,本文将对以上分析的结果进行总结与归纳,并尝试提出政策建议。

在汲取先验研究的经验的基础之上,本文在以下方面作了新的尝试:

1.将主成分与因子分析运用于对中国对外直接投资的地域选择与战略取向的研究,并实现了以上分析结果与成熟理论(J.H. Dunning 在其 OIL 模型的框架下提出的对东道国吸引 FDI 的经济因素的归纳)之间的相互印证与补充。从而,一方面降低了在该领域进行一般均衡实证分析时在变量选取过程中常出现的主观性;另一方面,为上述成熟的理论框架在进行实证分析时提供了一种新的选择。

^① 详见中国国家商务部,中国国家统计局.《2004 年度中国对外直接投资统计公报(非金融部分)》[R]. 2005, 第 3 页。

2.将面板数据的分析方法与主成分与因子分析相结合进行实证分析。从而，一方面利用主成分与因子分析缩小了变量选取的范围，并在很大程度上避免了多重共线性；另一方面，弥补了主成分与因子分析在分析过程中并不涉及具体模型的建立所带来的一些缺陷。

厦门大学博硕士论文摘要库

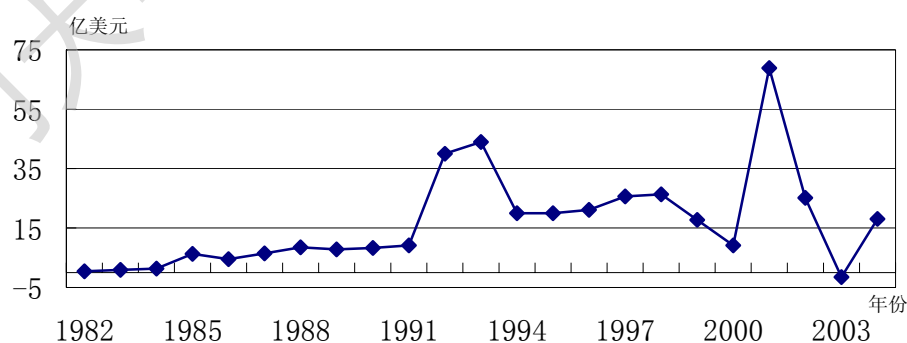
第一章 中国对外直接投资的现状分析

第一节 中国对外直接投资的总量分析

新中国对外直接投资的兴起几乎与改革开放同步。1979 年国务院在其颁布的经济改革措施中明确规定允许出国办企业，而同年 11 月，第一家中外合资企业“京和股份有限公司”便在日本东京成立，自此开辟了中国企业进行跨国投资的道路。此后，中国对外直接投资从小到大并渐成规模，已成为我国对外经济活动的一个重要组成部分。根据联合国贸发会议（UNCTAD）的官方数据显示，上个世纪八十年代中国年平均对外直接投资流出量仅为 4 亿美元，到九十年代已达到年均约 24 亿美元。2004 年中国对外直接投资流出量约为 18 亿美元，而到 2004 年末，中国对外直接投资存量已突破 388 亿美元。^① UNCTAD 在其《2004 年世界投资报告》中，专文论述了包括中国、印度在内的一些主要发展中国家在近年来所展示出的进行对外直接投资活动的热情以及在该领域的增长趋势，并暗示作为最大发展中国家的中国在吸引外资与对外直接投资间的失衡预示着巨大的发展空间与潜力，而对外直接投资亦将在未来成为中国影响世界经济的重要渠道。

②[2]

图1：中国对外直接投资流量：1982-2004

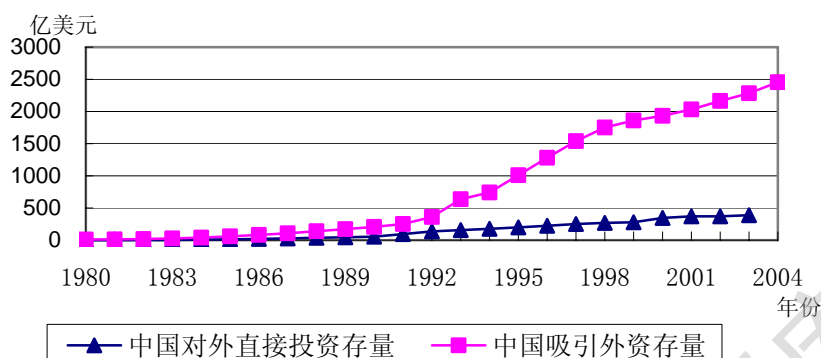


数据来源：联合国贸发会议 (UNCTAD) 对外直接投资数据库。

^① 数据来源：联合国贸发会议 (UNCTAD) 对外直接投资数据库，<http://stats.unctad.org/fdi>。中国国家商务部及国家统计局于2003年开始独立对中国对外直接投资的状况进行统计，而在上述二机构对外公布的报告中2003年之前的数据则依旧来源于UNCTAD的报告。为了保持分析前后统计口径的一致，本文中采用的对外直接投资总流量与总存量的数据如无特殊说明均来源于UNCTAD的报告。而下文中分行业的数据由于UNCTAD未提供，如无特殊说明均来源于中国国家商务部及国家统计局所发布的统计报告。

^② 详见：UNCTAD.《2004年世界投资报告》[R].2005，第一章，第20页。

图 2：中国吸引外资存量与对外直接投资存量：1982-2004



数据来源：联合国贸发会议(UNCTAD)对外直接投资数据库。

从图 1 与图 2 可以看出：一直以来，中国对外直接投资的存量呈上升趋势，但与中国吸引外资的累积存量之间仍存在着较大的差距。而从流量上看，由于该指标对政策变动及世界宏观经济运行状况的反应较为敏感从而年度之间的数据波动性较强。

为了比较同期中国对外直接投资总体水平在世界上所处的位置，本文选取包括中国在内的 2004 年世界上 39 个国家和地区（包括主要发达国家、新兴工业化国家以及部分发展中国家和地区）的对外直接投资流出量与存量为样本进行聚类分析，结合对现实状况的分析，可得将 39 个样本聚为三类较为合理，最终聚类结果为：第一类{美国，英国}；第二类{法国，德国，意大利，比利时，瑞典，澳大利亚，卢森堡，加拿大，日本，瑞士，中国香港，西班牙，荷兰}；第三类{中国，以色列，墨西哥，马来西亚，智利，希腊，印度，印尼，新西兰，菲律宾，泰国，冰岛，韩国，葡萄牙，南非，奥地利，巴西，芬兰，挪威，丹麦，爱尔兰，台湾，俄罗斯，新加坡}。^①从聚类分析的结果可以看出，美、英依然为对外直接投资大国，其二者的总量水平远高于其他各国。紧随上述二者的是主要西欧国家以及加拿大、澳大利亚、日本、中国香港等发达国家和地区。而中国则与部分发达国家（如奥地利、丹麦、芬兰等）、新兴工业化国家以及其他主要发展中国家构成了对外直接投资的第三大集团。

因此，从总体上来看，在中国政府的积极引导下，从改革开放以来中国对外直接投资经历了稳步上升的过程，在总量水平上已同部分发达国家相当。

^① 聚类方法采用Ward法，测度方法采用欧几里德平方。具体分析结果详见附录 1。

第二节 中国对外直接投资的发展阶段分析

理论界对中国对外直接投资发展阶段的划分与阶段性特征的总结并未形成统一的看法。杨大楷（2003）以总量分析为主按时间序列将中国对外直接投资划分为四个阶段。^①熊性美和戴金平（2004）亦提出了相同的观点。^②李洪江（2004）则从政策更迭的角度将中国对外直接投资的发展历程划分为三个时期。^③在此，本文沿用了杨大楷（2003）的观点，从总量分析的角度出发，按照时间序列将中国对外直接投资的发展进程划分为四个阶段并在总结理论界的各种观点的基础上对各个阶段的特征进行归纳：

1. 起步阶段（1979-1986 年）

1979 年，国务院明确提出了“允许出国办企业”的经济改革措施，从而拉开了我国企业进行对外直接投资活动的序幕。1983 年，国务院正式授权外经贸部审批与归口管理中国企业的对外直接投资活动。在此期间，我国共兴办境外企业 277 家，企业平均规模为 91.25 万美元，^④年平均对外直接投资流量达 2.7 亿美元。^⑤该阶段的特征为：对外投资主体主要为专业经贸公司和部分省市国际经济技术合作公司，对外投资企业规模较小，开办的企业数目也较少，投资的领域主要集中于餐饮、金融保险、咨询服务和承包建筑工程等行业。

2. 较快发展阶段（1987-1993 年）

在这一阶段，我国共批准兴办非贸易性境外独资、合资企业 1131 家，平均每年兴办境外企业 188 家，企业的平均规模达到了 121 万美元，^⑥年平均对外直接投资流量达 17.74 亿美元。^⑦该阶段的特征为：与前一阶段相比，参与海外投资的国内企业类型增加，除了外经外贸企业，一批条件较好、有一定国际经营经验、具备相当技术基础与管理水平的大型工业企业、商贸物资企业、科技企业及金融保险企业等亦陆续参与到对外直接投资活动中来并开展了多项大规模的投资项目（熊性美、戴金平，2003）。^④同时，对外直接投资的地理分布与行业

^① 详见：杨大楷主编，《国际投资学(第三版)》[M]，上海：上海财经大学出版社，2003，第 410 至 413 页。

^② 详见：熊性美，戴金平等著，《当代国际经济与国际经济学主流》[M]，大连：东北财经大学出版社，2004，第 497 页。

^③ 详见：李洪江，《中国对外直接投资的发展及未来趋势》[J]，商业研究，2004，(5)：143-145。

^④ 资料来源：杨大楷主编，《国际投资学(第三版)》[M]，上海：上海财经大学出版社，2003，第 411 页。

^⑤ 数据来源：联合国贸发会议(UNCTAD)对外直接投资数据库，并经作者计算所得。

^⑥ 资料来源：杨大楷主编，《国际投资学(第三版)》[M]，上海：上海财经大学出版社，2003，第 411 页。

^⑦ 数据来源：联合国贸发会议(UNCTAD)对外直接投资数据库，并经作者计算所得。

覆盖面也不断扩大，企业的投资活动开始拓展并延伸到资源开发、加工、生产装配等领域。

3. 调整发展阶段（1994-1998 年）

由于我国的国民经济在 20 世纪 90 年代初出现了经济发展过热、投资结构不合理、物价上涨过快等现象，从 1993 年起，国家开始了经济结构调整，实施紧缩银根的政策以期让过热的经济实现“软着陆”。与之相对应，我国的对外直接投资活动亦进入一个清理与整顿阶段。针对前一阶段末期所出现的“资本外逃”的现象，国家主管部门对新的对外直接投资实行严格控制的审批政策，并对各部门与各地方已开办的海外企业进行重新登记，对外直接投资的发展速度开始放慢。在这一期间内，我国批准设立境外企业约 1000 家，^{①[3]}平均对外直接投资流量为 22.62 亿美元，^②仅在前一阶段的基础上有了小额的增幅。在这一阶段的后期，我国政府基于对以往对外直接投资实践活动的经验教训的总结，提出了发展海外投资的新的战略方针：鼓励发展能够发挥我国比较优势的对外投资，更好地利用两个市场、两种资源；组建跨行业、跨部门、跨地区的跨国经营企业集团；在积极扩大出口的同时，组织与支持一批有实力有优势的国有企业走出去。^[3]

4. 新的快速发展阶段（1999 年至今）

从 1999 年开始，为了推动出口贸易的发展，加快产业结构调整，向海外转移国内成熟的技术与产业，我国政府提出鼓励有实力的国内企业到海外投资，通过开展境外加工装配，就地生产就地销售或向周边国家销售，带动国产设备、技术、材料和半成品的出口，扩大对外贸易。以上新的政策措施被系统地概括为“走出去”战略。为了加快走出去战略，外经贸部先后向 100 多家企业颁发了“境外加工贸易企业批准证书”。而从 1999 年至今，我国共兴办非贸易性境外企业逾 1300 家，^{③[3]}平均对外直接投资流量达到 22.91 亿美元。^④由于受到东南亚金融危机后续影响的波及，在这一阶段的初期，我国的对外直接投资活动延续了前一阶段的缓慢增长的趋势。而与前述的各个发展阶段相比，目前，我国海外投资行为更趋合理，盲目投资有所减少，大中型项目增多，地域分布更为广泛，技术含量有所提高（杨大楷，2003）。^[3]

^① 资料来源：杨大楷主编，《国际投资学(第三版)》[M]. 上海：上海财经大学出版社，2003，第 412 页。

^② 数据来源：联合国贸发会议(UNCTAD)对外直接投资数据库，并经作者计算所得。

^③ 资料来源：杨大楷主编，《国际投资学(第三版)》[M]. 上海：上海财经大学出版社，2003，第 412 页。

^④ 数据来源：联合国贸发会议(UNCTAD)对外直接投资数据库，并经作者计算所得。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库